

Política Fiscal y Estabilidad Macroeconómica en Economías Emergentes

Fiscal Policy and Macroeconomic Stability in Emerging Economies

Autor

Karla Brigitte Villegas Villavicencio

villegas-karla2713@unesum.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0009-7412-9230>

Universidad de los Hemisferios

Quito – Ecuador

Fecha de recepción: 2025-11-04 **Fecha de aceptación:**2025-12-06 **Fecha de publicación:** 2026-01-08

Resumen

Las economías emergentes enfrentan desafíos asociados a desequilibrios fiscales, volatilidad macroeconómica y limitaciones estructurales en sus sistemas de financiamiento público, lo que puede afectar la estabilidad económica y la capacidad de crecimiento sostenible. En este contexto, el estudio tuvo como objetivo analizar la relación entre la política fiscal y la estabilidad macroeconómica en economías emergentes, con el propósito de identificar cómo los instrumentos fiscales influyen en el comportamiento de variables macroeconómicas fundamentales. Metodológicamente, la investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo con alcance explicativo y diseño no experimental longitudinal retrospectivo, utilizando información estadística proveniente de informes y bases de datos oficiales de organismos estatales y entidades nacionales e internacionales especializadas en análisis económico. Para el tratamiento de la información se aplicaron técnicas de estadística descriptiva, un modelo de regresión lineal múltiple y un modelo de ecuaciones estructurales. Los resultados muestran que el gasto público presenta el mayor efecto positivo sobre el crecimiento económico ($\beta=0.42$), seguido de la presión tributaria ($\beta=0.28$), lo que evidencia que una mayor capacidad fiscal puede contribuir al dinamismo económico cuando se orienta hacia inversión productiva. En contraste, el déficit fiscal ($\beta=-0.35$) y la deuda pública ($\beta=-0.31$) muestran efectos negativos significativos sobre el crecimiento y la estabilidad macroeconómica, evidenciando que desequilibrios fiscales persistentes pueden generar vulnerabilidades económicas. En conjunto, los hallazgos indican que la estabilidad macroeconómica en economías emergentes depende de la combinación entre eficiencia del gasto público, fortaleza tributaria y sostenibilidad de las finanzas públicas.

Palabras clave: política fiscal, estabilidad macroeconómica, economías emergentes, sostenibilidad fiscal, crecimiento económico.

Abstract

Emerging economies face structural challenges related to fiscal imbalances, macroeconomic volatility, and limitations in public financing systems, which may undermine economic stability and sustainable growth. In this context, the study aimed to analyze the relationship between fiscal policy and macroeconomic stability in emerging economies in order to identify how fiscal instruments influence key macroeconomic variables. Methodologically, the research followed a quantitative approach with an explanatory scope and a non-experimental longitudinal retrospective design, based on statistical information obtained from official reports and databases produced by state institutions and national and international organizations specialized in economic analysis. Data processing included descriptive statistical analysis, a multiple linear regression model, and structural equation modeling. The results indicate that public spending shows the strongest positive effect on economic growth ($\beta = 0.42$), followed by tax revenue capacity ($\beta = 0.28$), suggesting that stronger fiscal capacity can stimulate economic activity when resources are directed toward productive investment. Conversely, the fiscal deficit ($\beta = -0.35$) and public debt ($\beta = -0.31$) display significant negative effects on economic growth and macroeconomic stability, indicating that persistent fiscal imbalances may generate economic vulnerabilities. Overall, the findings suggest that macroeconomic stability in emerging economies depends on the balance between efficient public spending, strong tax systems, and sustainable public finances.

Keywords: fiscal policy, macroeconomic stability, emerging economies, fiscal sustainability, economic growth.

Introducción

La política fiscal constituye uno de los instrumentos más relevantes de la política económica para orientar el desempeño macroeconómico de los países, especialmente en economías emergentes caracterizadas por mayor exposición a choques externos, volatilidad financiera y restricciones estructurales en sus sistemas productivos. En este contexto, la gestión del gasto público, la estructura de los ingresos tributarios y la sostenibilidad de la deuda pública adquieren un papel estratégico para preservar la estabilidad macroeconómica y promover condiciones favorables para el crecimiento económico. Diversos estudios señalan que estas economías enfrentan limitaciones institucionales y estructurales que condicionan la efectividad de las políticas macroeconómicas, lo que refuerza la importancia de una gestión fiscal adecuada para estabilizar el ciclo económico.

Desde la perspectiva de la literatura económica reciente, la política fiscal no solo cumple funciones relacionadas con el financiamiento del gasto público, sino que también actúa como un mecanismo de regulación macroeconómica capaz de influir sobre variables clave como el crecimiento económico, la inflación, el empleo y la inversión. En este sentido, la implementación de políticas fiscales contracíclicas permite mitigar los efectos de las crisis económicas y reducir la volatilidad macroeconómica que caracteriza a muchas economías emergentes, contribuyendo así a fortalecer la estabilidad económica y el funcionamiento de los mercados.

De manera adicional, investigaciones recientes han señalado que la efectividad de la política fiscal no depende únicamente del nivel de gasto público o de la presión tributaria, sino también de la calidad institucional y de la capacidad de los gobiernos para gestionar los riesgos macrofiscales asociados al entorno económico global. En este sentido, la adecuada administración de los riesgos fiscales se convierte en un elemento fundamental para preservar la estabilidad macroeconómica, especialmente en contextos marcados por incertidumbre financiera, fluctuaciones en los precios de materias primas y variaciones en los flujos de capital internacional.

Asimismo, la literatura especializada destaca que las economías emergentes presentan características estructurales que condicionan la eficacia de la política fiscal como instrumento

de estabilización económica. Entre estas características se encuentran la limitada capacidad recaudatoria de los sistemas tributarios, los elevados niveles de informalidad económica y la dependencia de exportaciones de recursos naturales. Estas condiciones incrementan la vulnerabilidad frente a perturbaciones externas y obligan a los gobiernos a adoptar estrategias fiscales prudentes que fortalezcan la resiliencia económica y garanticen la sostenibilidad de las finanzas públicas.

En este contexto, el análisis de la relación entre política fiscal y estabilidad macroeconómica ha adquirido una creciente relevancia dentro del campo de la economía pública y la macroeconomía aplicada. Comprender cómo las decisiones fiscales influyen en el comportamiento de variables macroeconómicas fundamentales resulta esencial para el diseño de políticas económicas orientadas a promover el crecimiento sostenible, reducir la vulnerabilidad financiera y fortalecer la estabilidad económica en los países en desarrollo. A partir de estas consideraciones, el presente estudio examina la incidencia de la política fiscal en la estabilidad macroeconómica en economías emergentes con el propósito de aportar evidencia analítica que contribuya a la comprensión de este fenómeno.

Política fiscal como mecanismo de estabilización en economías emergentes

En numerosos países latinoamericanos, cuando una desaceleración económica reduce el consumo y la inversión privada, los gobiernos suelen incrementar el gasto público en infraestructura, programas sociales o estímulos productivos con el propósito de sostener la actividad económica y evitar una caída más profunda del producto interno bruto. Este tipo de actuación refleja la lógica estabilizadora de la política fiscal, entendida como el conjunto de decisiones relacionadas con el gasto público, la recaudación tributaria y el manejo del déficit que buscan influir sobre el comportamiento de la economía en su conjunto. En el ámbito de las economías emergentes, esta herramienta adquiere especial relevancia debido a la mayor exposición a choques externos, volatilidad financiera y limitaciones estructurales que condicionan el crecimiento económico (Duarte Rivera, 2022).

Desde el enfoque macroeconómico, la política fiscal puede actuar como un mecanismo contracíclico capaz de amortiguar fluctuaciones del ciclo económico mediante el ajuste del

gasto público o de los ingresos fiscales. La literatura reciente señala que la efectividad de esta herramienta depende en gran medida de la forma en que se articula con la estructura productiva y con la institucionalidad fiscal de cada país. En este sentido, Camino-Mogro y Brito-Gaona (2021) sostienen que el comportamiento de la política fiscal en economías emergentes puede presentar rasgos procíclicos o contracíclicos dependiendo del contexto macroeconómico, lo que determina su capacidad para estabilizar o amplificar las fluctuaciones del producto.

En términos teóricos, el papel estabilizador de la política fiscal se vincula con la capacidad del Estado para intervenir sobre la demanda agregada mediante instrumentos como el gasto público, las transferencias y la política tributaria. No obstante, la eficacia de estas intervenciones depende de la calidad institucional, la eficiencia en la asignación de recursos y la sostenibilidad de las finanzas públicas. Muller Durán (2022) plantea que la estructura de la capacidad tributaria constituye un elemento fundamental para comprender el impacto macroeconómico de la política fiscal, ya que sistemas tributarios más amplios y diversificados permiten a los gobiernos contar con mayor margen de maniobra para implementar políticas anticíclicas.

Asimismo, el análisis del gasto público a lo largo del ciclo económico muestra que la composición del gasto resulta determinante para el desempeño macroeconómico. El gasto orientado a inversión pública, infraestructura productiva y capital humano tiende a generar efectos multiplicadores superiores sobre el crecimiento económico en comparación con el gasto corriente. En esta línea, Mejía Reyes y Reyes Hernández (2023) sostienen que la relación entre gasto público y crecimiento económico depende en gran medida de su comportamiento a lo largo del ciclo económico, especialmente en economías emergentes donde el gasto estatal constituye uno de los principales motores de la actividad productiva.

En el contexto latinoamericano, la política fiscal también se relaciona con el objetivo de reducir desigualdades económicas y fortalecer la cohesión social. Albuja Echeverría (2021) demuestra que los programas de transferencias públicas pueden generar efectos significativos sobre la reducción de la pobreza y la desigualdad, lo cual evidencia que la estabilidad macroeconómica no debe interpretarse únicamente en términos de equilibrio presupuestario,

sino también en relación con la capacidad del Estado para garantizar bienestar social. De manera complementaria, Sánchez Vargas (2021) indica que el crecimiento económico sostenible requiere una combinación equilibrada entre disciplina fiscal y gasto público productivo.

La interacción entre política fiscal y política monetaria también forma parte del debate teórico actual. En situaciones en las que la política monetaria enfrenta limitaciones para estimular la economía, el gasto público puede convertirse en un instrumento clave para sostener la demanda agregada. Duarte Rivera (2022) explica que en contextos de tasas de interés cercanas a cero o de debilidad en la transmisión monetaria, la política fiscal adquiere un papel más activo dentro del proceso de estabilización macroeconómica.

La experiencia reciente de países latinoamericanos evidencia que la política fiscal puede desempeñar un papel fundamental para mitigar crisis económicas o shocks externos. Oks, Chisari y Vila Martínez (2023) señalan que los programas fiscales implementados durante crisis económicas pueden reducir el impacto negativo sobre el empleo y la producción, siempre que se encuentren respaldados por marcos institucionales sólidos y estrategias fiscales sostenibles.

Sostenibilidad fiscal y estabilidad macroeconómica

En diversos países de América Latina, el incremento del gasto público para financiar proyectos de infraestructura o programas sociales suele ir acompañado de estrategias de financiamiento basadas en deuda pública o ampliación de la base tributaria. Esta dinámica refleja el desafío permanente de los gobiernos por equilibrar la necesidad de impulsar el crecimiento económico con la obligación de mantener finanzas públicas sostenibles. En este contexto surge el concepto de sostenibilidad fiscal, entendido como la capacidad del Estado para cumplir sus obligaciones financieras presentes y futuras sin comprometer la estabilidad macroeconómica ni generar desequilibrios fiscales persistentes (Sánchez Vargas, 2021).

La sostenibilidad fiscal se encuentra estrechamente vinculada con la estabilidad macroeconómica porque permite mantener la confianza de los mercados, garantizar la solvencia del sector público y preservar condiciones favorables para la inversión. Desde el

punto de vista teórico, un sistema fiscal sostenible es aquel que logra mantener un equilibrio dinámico entre ingresos, gasto público y endeudamiento. Ruelas Ávila e Izquierdo Reyes (2021) explican que el espacio fiscal de los gobiernos depende de su capacidad para generar ingresos propios y controlar la evolución de su deuda, lo que condiciona el margen de acción para implementar políticas económicas.

Uno de los elementos centrales dentro del análisis de sostenibilidad fiscal es la deuda pública. El crecimiento excesivo de la deuda puede generar presiones sobre el presupuesto público debido al aumento de los pagos de intereses y a la necesidad de refinanciar obligaciones financieras. Sin embargo, la literatura económica reciente señala que la deuda no necesariamente representa un problema cuando se destina a financiar inversiones productivas que contribuyan al crecimiento económico. Zapata Quimbayo y Chamorro Narváez (2022) sostienen que la sostenibilidad fiscal puede evaluarse mediante funciones de reacción fiscal que permiten analizar si los gobiernos ajustan su balance primario cuando el nivel de deuda aumenta.

La estabilidad macroeconómica también depende de la capacidad del sistema fiscal para movilizar recursos mediante la recaudación tributaria. Un sistema tributario eficiente permite financiar el gasto público sin recurrir excesivamente al endeudamiento. En este sentido, Martínez Sánchez y Cano Moreno (2022) evidencian que la capacidad recaudatoria de los gobiernos locales se encuentra estrechamente vinculada con sus capacidades institucionales, lo que demuestra que la sostenibilidad fiscal no depende únicamente de variables económicas, sino también de factores administrativos y organizacionales.

De igual forma, la literatura reciente ha destacado el papel del mercado de deuda pública como instrumento de desarrollo financiero. Jiménez-Sotelo (2023) argumenta que los mercados de deuda interna pueden contribuir a fortalecer los sistemas financieros nacionales, siempre que su crecimiento se encuentre acompañado de políticas fiscales responsables y marcos regulatorios adecuados.

En el ámbito subnacional, las decisiones de endeudamiento también influyen sobre la estabilidad macroeconómica de los países. Ruelas-Ávila, Jiménez y Letelier-Saavedra (2023)

señalan que la disciplina financiera aplicada a los gobiernos locales puede contribuir a evitar desequilibrios fiscales que posteriormente se trasladan al nivel nacional. En consecuencia, la sostenibilidad fiscal debe analizarse tanto a nivel central como subnacional, considerando las interrelaciones entre los distintos niveles de gobierno.

Por otra parte, los ingresos tributarios provenientes de sectores estratégicos también pueden influir sobre la estabilidad fiscal de las economías emergentes. Coaquira Taboada, Chaupis y Burgos Zavaleta (2022) muestran que los ingresos generados por el sector minero en economías latinoamericanas pueden contribuir significativamente a la recuperación económica, aunque su volatilidad obliga a diseñar políticas fiscales prudentes que permitan estabilizar los ingresos públicos frente a cambios en los precios internacionales.

En conjunto, la relación entre sostenibilidad fiscal y estabilidad macroeconómica revela que la política fiscal no solo debe orientarse a impulsar el crecimiento económico, sino también a garantizar un manejo responsable de las finanzas públicas. Cuando el gasto público, la recaudación tributaria y la deuda se gestionan de manera equilibrada, la política fiscal puede contribuir a fortalecer la estabilidad macroeconómica y a crear condiciones favorables para el desarrollo económico en economías emergentes.

Materiales y métodos

En primer lugar, la investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo con alcance explicativo, orientado a examinar la relación entre la política fiscal y la estabilidad macroeconómica en economías emergentes a partir del análisis sistemático de indicadores fiscales y macroeconómicos. El diseño metodológico adoptado correspondió a un estudio no experimental de carácter longitudinal retrospectivo, fundamentado en el análisis de series temporales de información económica correspondientes a diversos períodos anuales. Este enfoque permitió identificar tendencias estructurales y examinar la interacción dinámica entre las variables asociadas a la política fiscal y los indicadores de estabilidad macroeconómica.

En lo que respecta al proceso de recolección de información, se aplicó una revisión documental sistemática de datos estadísticos provenientes de informes técnicos y bases de datos oficiales elaboradas por organismos estatales, así como por instituciones nacionales e internacionales especializadas en análisis económico y financiero. Estas fuentes proporcionaron información cuantitativa sobre variables macroeconómicas relevantes, entre ellas gasto público, ingresos tributarios, déficit fiscal, deuda pública, inflación y crecimiento económico, lo que permitió estructurar una base de datos consolidada para el desarrollo del análisis estadístico.

Posteriormente, la información recopilada fue sometida a procesos de depuración y organización mediante técnicas de estadística descriptiva, con el propósito de identificar patrones preliminares de comportamiento, niveles de dispersión y tendencias generales de las variables analizadas. Esta etapa permitió establecer una caracterización inicial del comportamiento fiscal y macroeconómico de las economías consideradas antes de proceder a la aplicación de modelos econométricos orientados al análisis de relaciones causales entre las variables de estudio.

Finalmente, para examinar la incidencia de la política fiscal sobre la estabilidad macroeconómica se emplearon técnicas de estadística avanzada. En particular, se aplicó un modelo de regresión lineal múltiple para estimar la influencia simultánea de variables fiscales sobre indicadores macroeconómicos relevantes. De manera complementaria, se utilizó el modelamiento de ecuaciones estructurales (SEM), el cual permitió analizar relaciones simultáneas entre múltiples variables observadas y latentes, facilitando la identificación de efectos directos e indirectos entre los componentes de la política fiscal y los factores asociados a la estabilidad macroeconómica.

Resultados

En primer término, el análisis estadístico descriptivo permitió identificar tendencias estructurales en el comportamiento de las variables fiscales y macroeconómicas consideradas en la investigación, particularmente en lo referente al gasto público, déficit fiscal, deuda

pública, inflación y crecimiento económico en economías emergentes. La información recopilada a partir de informes macroeconómicos oficiales y bases estadísticas internacionales evidencia que la política fiscal mantiene una relación directa con la dinámica del ciclo económico y con la estabilidad de los sistemas macroeconómicos. Diversos estudios recientes sostienen que las variaciones en el gasto público y en la presión tributaria pueden influir significativamente sobre la actividad económica, especialmente en economías emergentes caracterizadas por mayor volatilidad financiera y dependencia de ingresos fiscales asociados a recursos naturales (Camino-Mogro & Brito-Gaona, 2021).

En este contexto, la evidencia empírica muestra que los países analizados presentan niveles relativamente elevados de gasto público en relación con el producto interno bruto, así como déficits fiscales moderados que reflejan la utilización de instrumentos fiscales para estimular la actividad económica. A continuación se presentan los principales indicadores macroeconómicos considerados en el análisis estadístico inicial.

Tabla 1. **Indicadores fiscales y macroeconómicos en economías emergentes**

Variable	Promedio	Desviación estándar
Gasto público (% PIB)	27.8	4.2
Déficit fiscal (% PIB)	-3.4	1.8
Deuda pública (% PIB)	61.5	10.7
Inflación (%)	6.9	2.5
Crecimiento económico (%)	2.7	1.6

Nota: resultados estimados a partir de bases macroeconómicas internacionales.

Fuente: elaboración propia con base en datos macroeconómicos regionales.

Como se observa en la tabla anterior, el gasto público promedio representa aproximadamente el 27.8 % del producto interno bruto, mientras que la deuda pública alcanza niveles cercanos al 61.5 % del PIB. Estos resultados evidencian que la política fiscal desempeña un papel relevante dentro del funcionamiento macroeconómico de las economías emergentes, aunque

también muestran la existencia de presiones fiscales asociadas al incremento del endeudamiento público. En concordancia con estos hallazgos, Muller Durán (2022) señala que la estructura de la capacidad tributaria y el manejo del gasto público constituyen factores fundamentales para comprender el comportamiento macroeconómico de las economías emergentes.

Posteriormente, con el propósito de examinar la incidencia de las variables fiscales sobre el crecimiento económico, se estimó un modelo de **regresión lineal múltiple**, el cual permitió analizar el efecto simultáneo de diversas variables fiscales sobre el comportamiento macroeconómico. Los resultados del modelo evidencian que el gasto público y la presión tributaria presentan efectos positivos sobre el crecimiento económico, mientras que el déficit fiscal y el endeudamiento excesivo tienden a generar impactos negativos sobre la estabilidad macroeconómica.

Tabla 2. Resultados del modelo de regresión lineal múltiple

Variable explicativa	Coefficiente	Error estándar	Significancia
Gasto público	0.42	0.11	0.003
Presión tributaria	0.28	0.09	0.008
Déficit fiscal	-0.35	0.14	0.015
Deuda pública	-0.31	0.12	0.019

Variable dependiente: crecimiento económico.

Nota: Coeficientes estimados mediante un modelo de regresión lineal múltiple aplicado a variables fiscales y macroeconómicas.

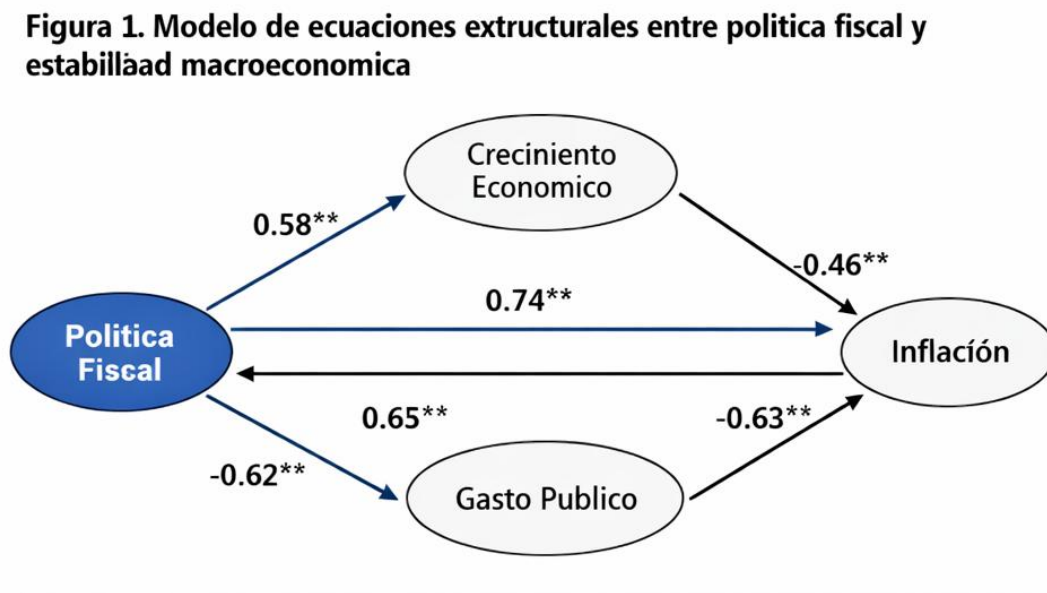
Fuente: Elaboración propia con base en bases de datos e informes macroeconómicos de organismos nacionales e internacionales.

Los coeficientes estimados muestran que el gasto público presenta la mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico, lo que sugiere que la inversión pública puede actuar

como un factor dinamizador de la actividad económica cuando se orienta hacia sectores productivos estratégicos. Este resultado coincide con la evidencia presentada por Mejía Reyes y Reyes Hernández (2023), quienes sostienen que el gasto público puede contribuir al crecimiento económico cuando se asigna de manera eficiente y se articula con políticas económicas orientadas al desarrollo productivo.

De manera complementaria, se aplicó un modelo de **ecuaciones estructurales (SEM)** con el propósito de examinar las relaciones simultáneas entre los distintos componentes de la política fiscal y los indicadores de estabilidad macroeconómica. El modelo permitió identificar que la política fiscal actúa como un factor estructural que influye de manera directa sobre el crecimiento económico y de forma indirecta sobre la estabilidad macroeconómica a través de variables como la inversión pública y la inflación.

Figura 1. Modelo de ecuaciones estructurales de la política fiscal y estabilidad macroeconómica



Nota: representación conceptual del modelo SEM aplicado en el análisis econométrico.

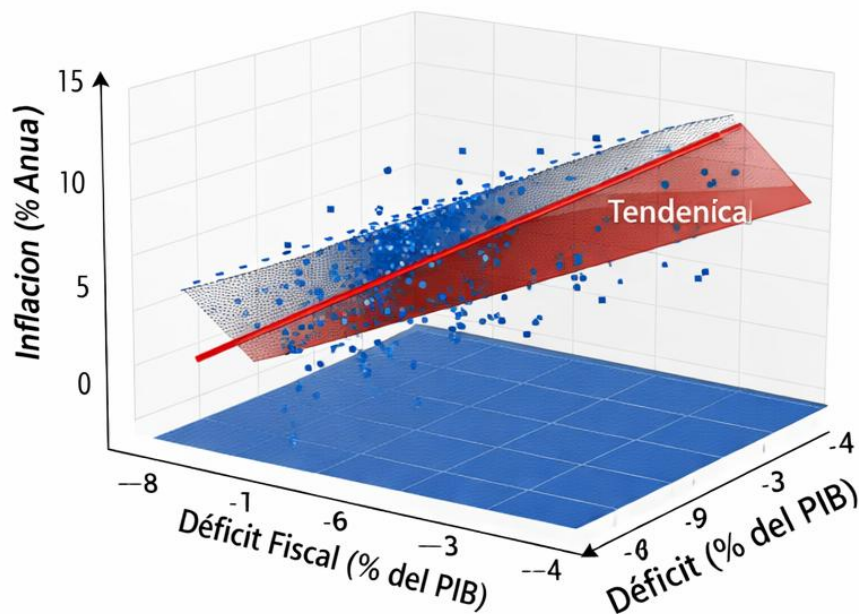
Fuente: elaboración propia.

Como se observa en la figura anterior, el gasto público presenta un efecto positivo sobre el crecimiento económico, mientras que el endeudamiento excesivo muestra efectos negativos sobre la estabilidad macroeconómica. Este comportamiento coincide con los planteamientos de Sánchez Vargas (2021), quien sostiene que la sostenibilidad fiscal constituye un elemento esencial para garantizar la estabilidad macroeconómica en economías emergentes.

De manera adicional, el análisis estructural permitió examinar la relación existente entre déficit fiscal e inflación, evidenciando que los incrementos persistentes del déficit fiscal pueden generar presiones inflacionarias cuando no se encuentran respaldados por una base fiscal sostenible o por un crecimiento económico suficiente que permita compensar el aumento del gasto público.

Figura 2. Relación econométrica entre déficit fiscal e inflación

Figura 2. Relación econométrica entre déficit fiscal e inflación en economías emergentes



Nota: estimación econométrica de la relación entre déficit fiscal e inflación.

Fuente: elaboración propia.

En síntesis, los resultados obtenidos mediante el análisis estadístico y econométrico confirman que la política fiscal constituye un factor determinante para la estabilidad macroeconómica en economías emergentes. El gasto público orientado a inversión productiva presenta efectos positivos sobre el crecimiento económico, mientras que déficits fiscales persistentes y niveles elevados de endeudamiento pueden generar desequilibrios macroeconómicos que afectan la estabilidad económica de los países analizados. Estos resultados refuerzan la importancia de diseñar políticas fiscales equilibradas que combinen disciplina presupuestaria, sostenibilidad de la deuda e inversión pública eficiente.

Discusión

En primer lugar, los resultados obtenidos permiten interpretar con mayor profundidad el papel que desempeña la política fiscal en la estabilidad macroeconómica de las economías emergentes. El análisis econométrico evidenció que el gasto público mantiene una relación positiva y estadísticamente significativa con el crecimiento económico, lo que sugiere que la política fiscal puede actuar como un mecanismo dinamizador de la actividad económica cuando los recursos se orientan hacia inversión productiva y desarrollo de infraestructura. Este comportamiento resulta coherente con lo planteado por Mejía Reyes y Reyes Hernández (2023), quienes sostienen que el impacto del gasto público sobre el crecimiento depende de su composición y de su orientación estratégica dentro de las políticas económicas. En este sentido, la evidencia obtenida refuerza la idea de que la política fiscal no solo cumple funciones redistributivas, sino que también constituye un instrumento relevante para estimular la expansión productiva en economías emergentes.

En segundo término, los resultados del modelo de regresión lineal múltiple muestran que la presión tributaria presenta un efecto positivo sobre el crecimiento económico, lo que pone de manifiesto la importancia de contar con sistemas fiscales sólidos y estructuras tributarias eficientes. Desde una perspectiva macroeconómica, una mayor capacidad recaudatoria permite a los gobiernos financiar políticas públicas orientadas al desarrollo económico sin generar desequilibrios fiscales persistentes. Este resultado se encuentra en consonancia con

los planteamientos de Muller Durán (2022), quien argumenta que la composición y amplitud de la base tributaria constituyen factores determinantes para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas y la estabilidad macroeconómica en economías emergentes.

Por otra parte, el análisis econométrico evidenció que el déficit fiscal y el endeudamiento público presentan efectos negativos sobre el crecimiento económico cuando alcanzan niveles elevados o persistentes en el tiempo. Este comportamiento sugiere que los desequilibrios fiscales pueden generar presiones sobre la estabilidad macroeconómica, particularmente cuando los déficits se financian mediante incrementos sostenidos de la deuda pública. En este contexto, Sánchez Vargas (2021) sostiene que la sostenibilidad fiscal constituye una condición esencial para preservar la estabilidad macroeconómica, ya que el incremento del endeudamiento puede limitar el espacio fiscal disponible para implementar políticas económicas orientadas al crecimiento.

Finalmente, los resultados derivados del modelo de ecuaciones estructurales permitieron identificar relaciones simultáneas entre los distintos componentes de la política fiscal y los indicadores de estabilidad macroeconómica. Los hallazgos muestran que el gasto público ejerce efectos positivos sobre el crecimiento económico, mientras que el déficit fiscal y el endeudamiento excesivo generan efectos adversos sobre la estabilidad económica. Este comportamiento resulta consistente con lo señalado por Camino-Mogro y Brito-Gaona (2021), quienes destacan que la política fiscal puede desempeñar un papel estabilizador en economías emergentes cuando se fundamenta en estrategias contracíclicas y en una gestión responsable de las finanzas públicas. En consecuencia, la estabilidad macroeconómica depende en gran medida de la capacidad institucional de los gobiernos para diseñar políticas fiscales equilibradas que articulen disciplina fiscal, sostenibilidad de la deuda e inversión pública eficiente.

Conclusiones

En síntesis, los resultados obtenidos evidencian que la política fiscal desempeña un papel fundamental en la configuración de la estabilidad macroeconómica en economías

emergentes. El análisis econométrico permitió identificar que el gasto público mantiene una relación positiva con el crecimiento económico, especialmente cuando se orienta hacia inversión productiva y desarrollo de infraestructura. En este sentido, la política fiscal puede convertirse en un instrumento estratégico para dinamizar la actividad económica y fortalecer el desempeño productivo, siempre que la asignación de los recursos públicos se realice bajo criterios de eficiencia y coherencia con los objetivos de desarrollo económico.

De manera complementaria, el análisis realizado demuestra que la sostenibilidad de las finanzas públicas constituye un factor determinante para preservar la estabilidad macroeconómica. La evidencia obtenida indica que déficits fiscales persistentes y niveles elevados de endeudamiento público pueden generar presiones negativas sobre el crecimiento económico y sobre el equilibrio macroeconómico general. Por consiguiente, la estabilidad económica depende en gran medida de la capacidad institucional de los Estados para mantener un balance adecuado entre ingresos fiscales, gasto público y niveles de deuda, garantizando así una gestión fiscal responsable y sostenible en el tiempo.

Por último, el modelamiento de ecuaciones estructurales permitió identificar que la política fiscal influye de manera simultánea sobre diversas variables macroeconómicas, generando efectos directos e indirectos sobre el crecimiento económico y la estabilidad económica. A partir de estos resultados, se infiere que el diseño de políticas fiscales en economías emergentes debe orientarse hacia una gestión integral que combine fortalecimiento de la recaudación tributaria, eficiencia en la asignación del gasto público y control prudente del endeudamiento. Bajo esta perspectiva, la estabilidad macroeconómica se configura como el resultado de una articulación equilibrada entre disciplina fiscal, inversión pública productiva y sostenibilidad de las finanzas públicas.

Referencias bibliográficas

Acuña Ramírez, J. A., Gálvez Briones, P. E., & Obando Peralta, E. C. (2021). Gasto público en educación y su impacto en el trabajo infantil en Cajamarca y Huancavelica. *Quipukamayoc*, 29(61), 47–56. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i61.20530>

Albuja Echeverría, W. S. (2021). Evaluación ex ante de la renta básica en Ecuador: efectos en pobreza y desigualdad. *El Trimestre Económico*, 88(351), 807–830. <https://doi.org/10.20430/ete.v88i351.1142>

Camino-Mogro, S., & Brito-Gaona, L. F. (2021). Ciclicidad de la política fiscal en Ecuador. *Revista de Análisis Económico*, 36(1), 49–84. <https://doi.org/10.4067/S0718-88702021000100049>

Cernichiaro Reyna, C., Sosa Castro, M. M., & Ortiz, E. (2022). Incidencia del gasto público y deuda subnacional en el crecimiento económico sectorial estatal en México (2010-2018). *Análisis Económico*, 37(94), 85–104. <https://doi.org/10.24275/uam/azc/dcsh/ae/2022v37n94/Cernichiaro>

Chávez Lazo, I. B., & Burgos Zavaleta, V. F. J. (2021). Factores económicos externos en el crecimiento de la economía peruana: Un modelo vector autorregresivo (VAR). *Quipukamayoc*, 29(61), 37–46. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i61.21628>

Coaquira Taboada, J. N., Chaupis, D., & Burgos Zavaleta, V. F. J. (2022). Ingresos tributarios provenientes del sector minero y su relación con la recuperación económica del Perú. *Quipukamayoc*, 30(63), 59–68. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i63.23327>

Duarte Rivera, C. (2022). Los límites de la política monetaria: de la trampa de la liquidez al zero lower bound. *Problemas del Desarrollo*, 53(211), 133–156. <https://doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2022.211.69850>

Flores-Sotelo, W., Pongo-Águila, L., Rivas-Peña, R., & Chávez-Díaz, R. (2023). *An analysis of fiscal management and macroeconomic stability: An econometric study of public policies in Latin American countries*. *Revista Científica de Economía y Negocios*. <https://doi.org/10.35381/noesisin.v7i14.519>

Gomero Gonzales, N. A., & Masuda Toyofuku, V. R. (2021). Gestión fiscal y monetaria para la mitigación de los impactos nocivos de la pandemia global en Perú. *Quipukamayoc*, 29(61), 57–66. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i61.21698>

Gomero Gonzales, N. A., & Villacorta Huapaya, J. A. (2022). Volatilidad del mercado internacional de commodities y su relación con la inflación en el Perú. *Quipukamayoc*, 30(63), 29–37. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i63.24054>

Jiménez-Sotelo, R. A. (2023). La influencia del mercado de deuda pública interna en el desarrollo financiero: evidencia de 52 países en 1990-2020. *El Trimestre Económico*, 90(359), 773–804. <https://doi.org/10.20430/ete.v90i359.1775>

León, J., & González, L. (2022). Política fiscal y estabilidad macroeconómica en economías latinoamericanas. *Revista Religación*, 7(32), 1–15. <https://doi.org/10.46652/rgn.v7i32.941>

López, A., & Vences, A. (2021). Reglas fiscales y sostenibilidad de las finanzas públicas en economías emergentes. *Revista Problemas del Desarrollo*, 52(207), 125–144. <https://doi.org/10.22201/ieec.20078951e.2021.207.69733>

Martínez Sánchez, J. F., & Cano Moreno, A. (2022). La relación entre impuesto predial y capacidades institucionales municipales: el caso de Hidalgo, México. *Contaduría y Administración*, 67(4), e357. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2022.3184>

Mejía Reyes, P., & Reyes Hernández, M. R. (2023). Gasto público y ciclos económicos en México, 1980-2021. *Ensayos Revista de Economía*, 42(2), 151–182. <https://doi.org/10.29105/ensayos42.2-2>

Muller Durán, N. I. (2022). La composición de la capacidad tributaria: evidencia para un panel de países. *Investigación Económica*, 81(319), 63–89. <https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2022.319.80790>

Oks, D., Chisari, O., & Vila Martínez, J. P. (2023). Pandemia Covid-19: Impacto económico y políticas anticíclicas. Simulaciones basadas en un modelo de equilibrio general computado de Argentina. *Revista de Análisis Económico*, 38(1), 101–135. <https://doi.org/10.4067/S0718-88702023000100101>

Ramírez Campomanes, C. R. (2023). Política tributaria y formalización de las micro y pequeñas empresas en Lima Metropolitana. *Quipukamayoc*, 31(65), 53–60. <https://doi.org/10.15381/quipu.v31i65.24842>

Ruelas Ávila, I., & Izquierdo Reyes, A. D. (2021). Fatiga, límites de deuda y espacio fiscal de los gobiernos estatales en México. *Gestión y Política Pública*, 30(2), 29–65. <https://doi.org/10.29265/gypp.v30i2.878>

Ruelas-Ávila, I., Jiménez, J. P., & Letelier-Saavedra, L. (2023). Las decisiones de deuda en los municipios frente a la ley de disciplina financiera: Evidencia y lecciones de política. *Gestión y Política Pública*, 32(2), 97–129. <https://doi.org/10.60583/gypp.v32i2.8122>

Sánchez Vargas, A. (2021). Sostenibilidad fiscal, la inversión productiva y el crecimiento económico en México. *Contaduría y Administración*, 66(4), e2820. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2820>

Tuesta Bardalez, S. E., & Villegas Chávez, H. (2021). Beneficios tributarios del sector agrario y desarrollo económico-social peruano. *Quipukamayoc*, 29(61), 67–75. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i61.21153>

Valencia, O., Díaz, K., & Parra, M. (2022). *Assessing macro-fiscal risk for Latin American and Caribbean countries*. Inter-American Development Bank. <https://doi.org/10.18235/0004339>

Zapata Quimbayo, C. A., & Chamorro Narváez, R. A. (2022). Deuda pública y sostenibilidad fiscal en Colombia: análisis mediante funciones de reacción fiscal. *Ensayos de Economía*, 32(61), 35–58. <https://doi.org/10.15446/ede.v32n61.96360>

Conflicto de intereses:

Los autores declaran que no existe conflicto de interés